

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini merupakan penelitian empiris yang bertujuan untuk menguji pengaruh status perusahaan target dan ukuran pasar terhadap *abnormal return* sekitar pengumuman akuisisi perusahaan oleh 34 emiten Bursa Efek Indonesia selama periode 2012-2015. Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang telah dikemukakan sebelumnya, maka kesimpulan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Status perusahaan target berpengaruh tidak signifikan terhadap *abnormal return* sekitar pengumuman akuisisi perusahaan sehingga hipotesis pertama dalam penelitian ini diterima.
2. Ukuran pasar berpengaruh signifikan terhadap *abnormal return* sekitar pengumuman akuisisi perusahaan sehingga hipotesis kedua dalam penelitian ini ditolak.

Pada ukuran pasar (*market size*) di penelitian ini sama halnya dengan penelitian oleh Vijh dan Yang (2008) yang menemukan bahwa perusahaan-perusahaan S&P 500 menghasilkan ARTN lebih besar dari ARTN saat pengumuman akuisisi oleh perusahaan-perusahaan non S&P 500. Hal ini menunjukkan pasar yang mendukung akuisisi oleh perusahaan-perusahaan S&P 500 dan bereaksi lebih baik terhadap pengumuman akuisisi-akuisisi tersebut dan hal ini seperti yang diprediksikan oleh hipotesis efisiensi.

5.2. Saran

Berdasarkan kesimpulan di atas, penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat baik bagi pihak akademisi, perusahaan, investor maupun penelitian selanjutnya terkait kondisi pengumuman akuisisi. Saran dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagi akademisi

Penelitian selanjutnya agar mengusahakan jumlah sampel akuisisi dengan perusahaan target berstatus publik lebih seimbang dengan sampel perusahaan target berstatus privat ataupun lebih banyak lagi.

2. Bagi perusahaan

Berdasarkan temuan sebelumnya, dapat disarankan kepada emiten BEI untuk mempertimbangkan perusahaan target akuisisi dengan ukuran pasar (*market size*) yang besar karena semakin besar ukuran pasar perusahaan target akuisisi akan direspon positif oleh pasar.

3. Bagi calon investor

Agar investor mempertimbangkan kemungkinan membeli saham-saham perusahaan yang rumornya akan melakukan akuisisi karena kecenderungan pasar bereaksi positif dengan meningkatkan harga saham dan menghasilkan return saham tak normal sekitar pengumuman akuisisi. Akan tetapi, saran ini tidak untuk jangka panjang, namun lebih pada pertimbangan investasi dengan jangka pendek dan kemudian menjual saham-saham tersebut secepatnya yaitu sekitar pengumuman akuisisi.

Mengenai kinerja jangka menengah atau panjang dari perusahaan setelah akuisisi adalah di luar lingkup pengamatan penelitian ini.

